

Torunlar GYO

4Ç24 Finansal Sonuçlar - Pozitif

- ✓ **Yıllık bazda net finansman giderinden net finansman gelirine dönüş karlılığı destekledi.** Torunlar GYO 4Ç24'te beklentimiz olan 6,66 mrl TL'lik net kar beklentimizin oldukça üzerinde 10,02 mrl TL net kar açıkladı. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen net karda, beklentimizin üzerinde gerçekleşen ciro performansına ek olarak, diğer faaliyetlerden elde edilen 6,13 mrl TL'lik gelir ve net finansman gelirinin tahminimizin üzerinde gerçekleşmesi etkili oldu. 4Ç24'te 1,16 mrl TL net finansman geliri kaydeden şirket, geçen yıl aynı dönemde 80,8 mn TL net finansman gideri kaydetmişti. Öte yandan, söz konusu çeyrekte 108 mn TL'lik parasal kayıp kaydedildi (4Ç23'te 122 mn TL net parasal kazanç kaydedilmişti). Diğer taraftan 2023 yılsonunda 429 mn TL olan net borç, 2024 sonunda 13,05 mrl TL nakit fazlasına dönüştü. Özet olarak; her anlamda beklentimizin üzerinde gerçekleşen finansal sonuçların hisse performansına yansımalarını 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Ağırlıklı kısmı oluşturan konut ve ofis satış gelirlerindeki artış, ciro büyümesini destekledi.** Torunlar GYO'nun net satış gelirleri, 4Ç24'te beklentimiz olan 5,71 mrl TL ve piyasa ortalama beklentisi olan 5,46 mrl TL'nin sırasıyla %28 ve %34 üzerinde yıllık bazda %367 artışla 7,31 mrl TL seviyesinde gerçekleşti. Bu doğrultuda 2024 yılı toplam satış geliri yıllık bazda %75 artışla 12,27 mrl TL seviyesine ulaştı. 2024'te satış hasılatının %49'u konut ve ofis satış geliri, %40'ı kira gelirleri, %9'u ortak alan gelirleri, %3'ü de otel gelirlerinden oluştu.
- ✓ **Beklentimizin üzerinde operasyonel performans.** 4Ç24'te FAVÖK yıllık bazda %242 artışla beklentimiz olan 2,88 mrl TL'nin %27,6, piyasa ortalama beklentisinin %34,4 üzerinde 3,68 mrl TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjında yıllık bazda 18,5 puanlık azalış kaydedilerek %50,3 seviyesine geriledi. FAVÖK marjında kaydedilen azalışta, brüt kar marjının yıllık bazda 20,3 puanlık düşüşle %51,5'e gerilemesi etkili oldu.
- ✓ **Güçlü net nakit pozisyonu korunuyor.** 2023 yılsonunda 429 mn TL olan net borç, 2024'te 13,05 mrl TL nakit fazlasına dönüştü.
- ✓ **Torunlar GYO için 81,60 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef fiyatımızı ve 'AL' yönünde bulunan tavsiyemizi koruyoruz.** Genel olarak beklentimizi karşılayan son çeyrek finansal sonuçlarını olumlu olarak değerlendirmekle birlikte, Torunlar GYO için 81,60 TL seviyesinde bulunan hedef fiyatımızı ve 'AL' yönünde bulunan tavsiyemizi koruyoruz. Faiz indirim döngüsünün başlaması ve faizlerdeki düşüşün devamı ile birlikte yılın ikinci yarısında konut satışlarının artacağını ve bu beklentiler çerçevesinde de NAD iskontosunun daralacağını öngörüyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 55,00 TL

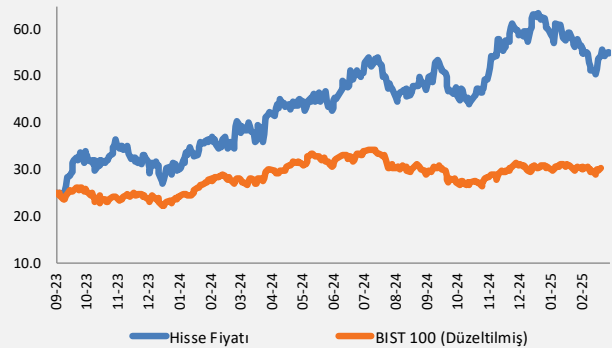
Hedef Fiyat: 81,60 TL

Getiri Potansiyeli: %48

Özet Veriler

Hisse Kodu	TRGYO
Cari Fiyat (TL)	55.00
52H En Yüksek (TL)	64.50
52H En Düşük (TL)	36.40
Piyasa Değeri (mn TL)	55,000
Piyasa Değeri (mn USD)	1,503
Halka Açıklık Oranı (%)	25.15
Konsensus HF (TL)	84.02
Konsensus Tavsiye	85.7% B / 14.3% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	8.4
HLV HBK (2025T)	7.6

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

TRGYO (Mn TL)	4Ç24	4Ç23	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	7.312	1.565	367,2%	5.706	5.463
FAVÖK	3.681	1.077	241,8%	2.885	2.739
FAVÖK marjı	50,3%	68,8%	-18,5%	50,6%	50,1%
Net kâr	10.020	13.682	-26,8%	6.662	6.525
Net kâr marjı	137,0%	874,2%	-737,2%	116,7%	119,4%

Kaynak: TRGYO, HLY Araştırma, *Research Turkey Anketi



Künye ve Çekince

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr

+90 216 285 09 00

İlknur TURHAN

Müdür

Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda

ITurhan@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen

Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt

ABayram@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 30

Yasin SARIHAN

Uzman

Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek, Enerji

YSarihan@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 26

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman

Havacılık

KDemirtas@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 45

Mücahid YILDIRIM

Uzman Yardımcısı

Piyasalar ve Strateji

mucahidy@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 81 70

ÇEKİNCE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübelerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenle, iş bu raporlardaki yorumlardan, eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.



HalkYatirimMenkulDegerler.A.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim